

AR52

CANADA PACKERS LIMITED

ANNUAL REPORT • RAPPORT ANNUEL • NINETEEN HUNDRED AND SIXTY EIGHT





CANADA PACKERS LIMITED

TORONTO, CANADA • 41st ANNUAL REPORT • YEAR ENDED MARCH 30th, 1968

TORONTO, CANADA • 41^e RAPPORT ANNUEL • EXERCICE CLOS LE 30 MARS 1968

OFFICERS/DIRECTION

W. F. McLEAN, *President/Président*

G. H. DICKSON, *Executive Vice-President/Vice-président exécutif*

W. W. LASBY, *Vice-President and General Manager/Vice-président et directeur général*

G. F. CLARK, *Vice-President/Vice-président*

F. W. CHALMERS, *Vice-President/Vice-président*

P. E. GIBSON, *Assistant General Manager/Directeur général adjoint*

J. D. A. EVERS, *Treasurer/Trésorier*

L. A. MATTHEWS, *Secretary and Assistant Treasurer/Secrétaire et trésorier adjoint*

H. M. CUNNINGHAM, *Assistant Treasurer/Trésorier adjoint*

R. CROOKALL, *Assistant Secretary/Secrétaire adjoint*

A. M. MacKENZIE, *Assistant Secretary/Secrétaire adjoint*

DIRECTORS/CONSEIL D'ADMINISTRATION

S. G. BENNETT ✓

F. W. CHALMERS ✓

G. F. CLARK ✓

G. H. DICKSON ✓

J. D. A. EVERS ✓

P. E. GIBSON ✓

K. S. HARRIS ✓

~~G. E. HARTLEN~~

W. W. LASBY ✓

N. J. McLEAN ✓

W. F. McLEAN ✓

G. D. MUNGALL ✓

G. A. SCHELL ✓

Dre Harvey

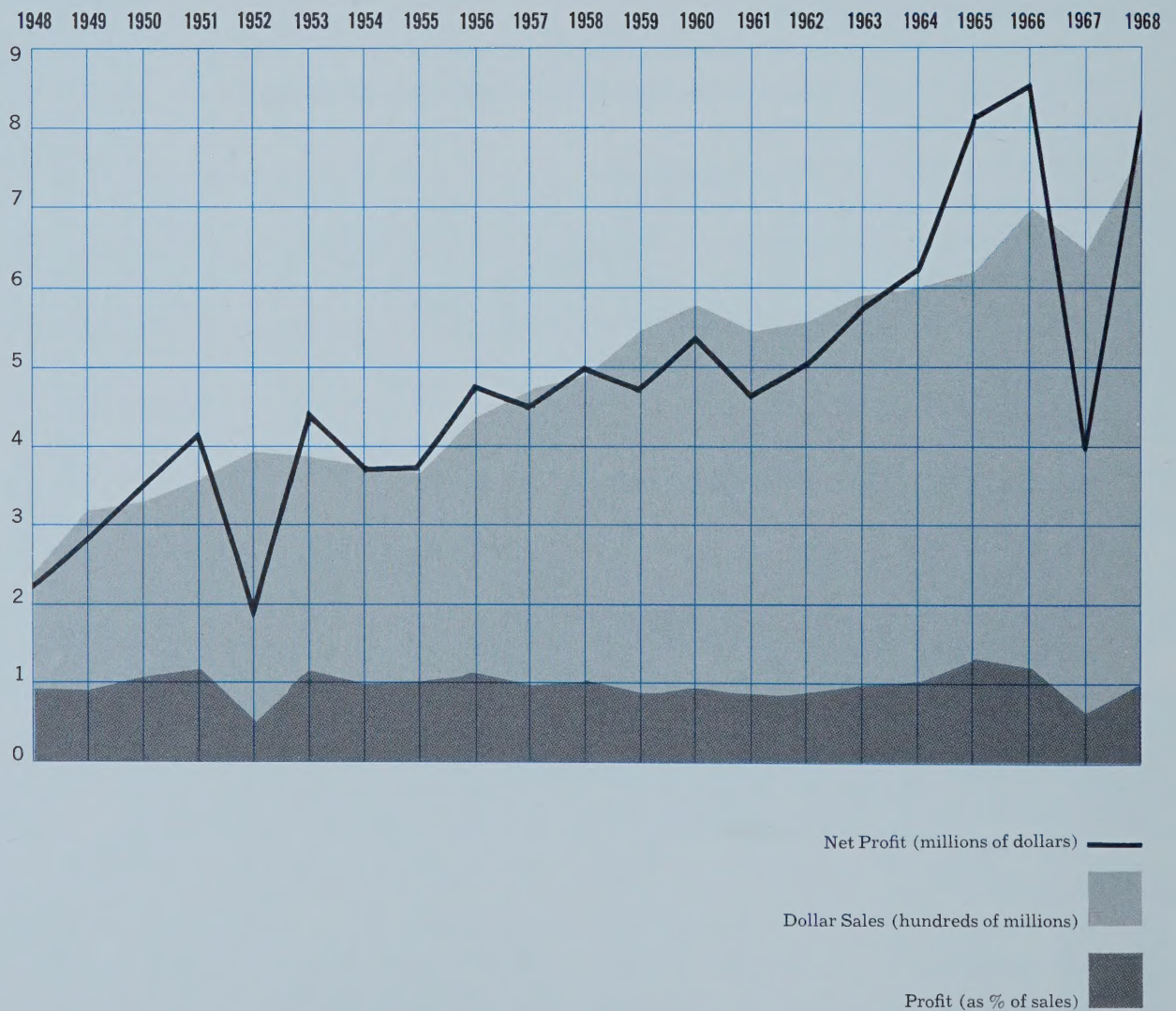
E I Smith

CANADA PACKERS LIMITED

TORONTO, CANADA

41st ANNUAL REPORT

Year ended March 30th, 1968



REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The 41st year of Canada Packers Limited closed March 30th, 1968.

Dollar sales reached a new high and net profit, while not entirely satisfactory, was the third highest we have recorded.

	Fiscal* 1968	Fiscal 1967	Fiscal 1966
Dollar Sales	\$769,485,000	\$643,354,000	\$698,220,000
Net Profit	\$ 8,068,000	\$ 4,050,000	\$ 8,521,000
Net Profit as a percentage of sales	1.05%	0.63%	1.22%

* The sale of the Fertilizer Division as reported last year gave rise to a non-recurring profit of \$3,943,000 after income tax. This profit has been credited to reinvested earnings and is in addition to the net profit for the year 1968 reported above.

The profit for this year and the past two years is made up as follows:

	Fiscal 1968	Fiscal 1967	Fiscal 1966
Profit from operations . . .	\$ 7,136,000	\$ 2,873,000	\$ 7,882,000
Non-operating items . . .	932,000	1,177,000	639,000
	<u>\$ 8,068,000</u>	<u>\$ 4,050,000</u>	<u>\$ 8,521,000</u>

The following table shows an analysis of the Company's sales and profits by broad divisions:

	(1) All products derived from livestock	(2) Products derived from other farm raw materials	All other products	Sundry income and profits from disposal of fixed assets and investments
Sales	\$457,800,000	\$120,000,000	\$191,700,000	
Net Profit	\$ 1,570,000	\$ 1,219,000	\$ 4,347,000	\$723,000
Net Profit as percentage of sales	0.34%	1.02%	2.27%	
Corresponding percentage for 5-year average Fiscals 1963-4-5-6-8 (omitting Fiscal 1967—strike year) ..	0.44%	0.98%	2.23%	

(1) Includes all meat products and by-products such as hides, tallow, animal casings, etc.

(2) Includes dairy products, poultry, fruit and vegetable products, etc.

In products derived from livestock, the net profit is only 0.34% of sales. This unsatisfactory level of profits is principally accounted for by poor results in our Canadian beef business and a loss in our Australian operation.

The profits in our Canadian meat operation have been adversely affected by increased unit expenses due to rapidly increasing wages and salaries in the past two years. We

have made a considerable improvement in productivity in the same period, but not enough to prevent unit costs from rising. This rise in unit costs has narrowed our profit margin.

We have the resources, management skills and technical skills to take advantage of new methods of management and production. Our clear objective is to exploit these resources and skills to produce increases in productivity sufficient to reduce unit costs and restore satisfactory profit margins. We are making steady progress toward this objective.

For the second year in a row we showed a loss in our Australian operation. Trading conditions there have been unfavourable again this year, but we have also experienced operating problems which contributed to unsatisfactory results. These operating problems in part resulted from our inexperience in efficiently directing a business at this distance. Considerable progress has already been made in resolving these problems and we will place special emphasis on this in the year ahead.

Results in other divisions of our business were generally satisfactory.



For the second year in a row Canadian inspected cattle slaughter decreased slightly:

<u>Canadian Inspected Cattle Slaughter</u>	
1965	2,734,514 Head
1966	2,705,139 “
1967	2,641,788 “

In Western Canada, cattle slaughter was equal to last year with the decrease occurring entirely in Eastern Canada.

Exports of live cattle to the United States decreased from 416,000 head in 1966 to 156,000 head in 1967. These much reduced exports include a reduction of 181,000 head of feeder cattle.

This means more cattle available for feeding in Canada and we look for increased cattle slaughterings of about 5% in 1968. The increase will come largely from greater marketings of feedlot cattle.

Canadians continue to show their preference for top quality beef. Slaughter of Choice and Good grades increased from 1,400,000 to 1,460,000, despite the decrease in total inspected slaughter.

Cattle producers received higher prices for their cattle this year:

	<u>Average Price at Toronto</u>	
	1967	1966
Choice Steers.....	28.80¢ per lb.	27.05¢ per lb.
Good Butcher Cows	20.65¢ “ “	19.80¢ “ “



Canadian hog supplies remained at a high level all year.

Hog gradings for 1967 were 8,186,356 — an increase of 19.3% over 1966, and the highest since 1959.

Domestic consumption of pork for 1967 was 53.7 pounds per capita — an increase of 13%, and the highest since 1959.

The average price of hogs was \$30.70 per 100 pounds (dressed weight 'A' grade, Toronto). This was \$5.20 per 100 pounds lower than 1966, but only 32¢ per 100 pounds lower than the average price of the last five years despite the fact that production was 14% higher than the five-year average.

Canadian hog production now appears to be levelling off. Marketings in the first quarter of 1968 showed an increase of 10%. The Canada Department of Agriculture have forecast a second quarter increase of 4% and a 1% decrease for the second half of the year.

During the year the Canadian Swine Council and the Meat Packers Council of Canada agreed to jointly recommend a new carcass grading system for hogs. This recommendation has been presented to the Canada Department of Agriculture for consideration.

In 1964 the Canadian Federation of Agriculture convened a conference on swine improvement. As a result the Canadian Swine Council was formed and undertook a study of the grading system.

A very large number of hog carcass cutting tests have been made and the data from them has been carefully analysed. As a result the proposed new grading system will more accurately reflect the true commercial value of the hog carcass under present-day market conditions.

The new system when implemented will stimulate improvement in quality of hog carcasses and the products resulting from them.

This is a major step forward for the entire hog industry.



In 1967 the Canadian consumption of poultry increased again to an all-time high of 40.9 pounds per capita. The per capita consumption has increased by 31.9% over the past five years.

This very rapid growth has been due to the year-round availability of all kinds of poultry and to the price advantage which poultry has over red meats due to its ability to convert feed into meat more efficiently.

In some provinces, producer marketing boards determine the quantity of poultry produced by imposing production quotas and set the selling price of live birds. The initial result of this has been that margins between the selling price of poultry meat and the buying price of live birds have been reduced to a level which has made the processing of poultry unprofitable.

One can sympathize with the objective of marketing board policy to improve the income of the poultry producer, but it is important that the policy also be directed to encourage improved productivity and efficiency in every segment of the industry whether at producer, processor or distributor level.

In the long run neither the individual provinces nor the nation can be shielded from competition. Canada's economic well-being depends on our ability to be competitive as a trading nation.

The poultry industry has made remarkable advances in productivity in the last few years. Control of quantity of production and selling price in an attempt to shield the industry from competition can result in stifling the rate of productivity improvement and, in the long run, an inefficient industry.

Despite the remarkable productivity improvement of recent years the Canadian poultry industry is still not fully competitive with the United States. Unless we can continue to

improve productivity, the poultry industry in the future might face the same flood of imports which harasses some parts of the canned fruit and vegetable industry today.



Other divisions of our business had a successful year.

The York Farms Division, which manufactures canned and frozen foods, continued to increase both domestic and export sales volume. They are continuing their policy of updating plant facilities as new equipment and improved processing techniques offer opportunities for greater productivity. A programme of specialization in each of our three production plants is yielding substantial economies. Profits, which are derived from a large throughput at small margins, continue to be on a sound basis.



The Shur-Gain Division, which manufactures and sells livestock and poultry feeds, had good results in volume and earnings.

Production facilities were expanded in many areas, the major projects being the establishment of a new highly automated feed concentrate mill at St. Romuald, Quebec, a grain elevator at Highgate, Ontario and a complete feed plant at Campden, Ontario.

Construction has been started on new complete feed and concentrate plants at Summer-side, Prince Edward Island and Highgate, Ontario. These will be completed about July 1st, 1968.

The new line of Animal Health Products, manufactured by the Company's Fine Chemicals plant and marketed by the Shur-Gain Division under the Shur-Gain label, has shown good initial success. This new line of products will complement the distribution of livestock and poultry feeds and provide a more complete service to producers.



The Chemical Division showed excellent growth in new products, sales and earnings.

The Fine Chemicals business broadened its production of basic pharmaceutical products. The addition of sterile vialing facilities has permitted complete processing and packaging of items which were formerly sold in bulk. Exports to twenty different countries accounted for 35% of the sales.

The Gelatine plant operated at capacity and is now planning a substantial addition to supply increasing Canadian gelatine requirements.

Sales of Fatty Acids and related chemicals have shown a steady increase. A new fractionation plant, the first of its type in North America, has now started to manufacture Oleic Acid and additional grades of Stearic Acid.

We look for continued growth in each of these areas of our Chemical Division.

The International Trade Division of the Company continued its growth of recent years. This division exported \$40,000,000 of Canadian products in Fiscal 1968 to more than fifty countries throughout the world. They are making a vigorous effort to expand our export trade by exploring new markets and developing new products for overseas markets.



The Research Division continued to play a vital role in the Company's growth. Research facilities were expanded in 1966 and we have broadened and intensified research support of all major Company divisions. Improved products and processes have been developed for meat packing, edible fats and oils, gelatine, chemicals, leather and livestock feeds.



With deep regret I record the death, on November 26th, 1967, of Mr. Hanus J. Heller. Mr. Heller was a Director of Canada Packers Limited, President of a subsidiary company, Feather Industries Limited, and for many years General Manager of our International Trade Division. Mr. Heller made a major contribution to the success of the Company during his 21 years' service.



Directors are pleased to report that relations with employees during the year have been harmonious and co-operative. This has found expression in the steady improvement of the Company's products and a steady advance in productivity.

M. L. M. Lean

May 17, 1968.

President.

CANADA PACKERS LIMITED

CONSOLIDATED

(Incorporated under the laws of Canada)

ASSETS

	1968	1967
Current:		
Cash	\$ 36,000	\$ 50,000
Short-term investments — at cost which approximates market	12,470,000	
Trade accounts receivable	38,955,000	39,428,000
Inventories of product, materials and supplies on hand, in transit and committed for — valued at the lower of cost and market	57,822,000	59,785,000
Life insurance — cash surrender value	536,000	508,000
Prepaid expenses	576,000	463,000
Sundry receivables	3,155,000	1,526,000
TOTAL CURRENT ASSETS	113,550,000	101,760,000
Special refundable tax	494,000	446,000
Receivable from sale of Fertilizer Division	3,900,000	
Investments (note 2)	2,032,000	2,085,000
Land, buildings, plant and equipment—substantially at cost	108,660,000	107,017,000
Less accumulated depreciation	73,149,000	71,427,000
	35,511,000	35,590,000
	<u>\$155,487,000</u>	<u>\$139,881,000</u>

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

To the Shareholders of Canada Packers Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Packers Limited and its subsidiaries as at March 30, 1968 and the statements of consolidated profit and loss, reinvested earnings, and source and application of funds for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the aforementioned consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at March 30, 1968 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
May 17, 1968

CLARKSON GORDON & CO.
Chartered Accountants

BALANCE SHEET

MARCH 30th, 1968

(with comparative figures at March 25, 1967)

LIABILITIES

	1968	1967
Current:		
Borrowings	\$ 6,397,000	\$ 10,527,000
Liability for cheques issued but not yet cashed	10,820,000	11,353,000
Accounts payable and accrued charges	27,589,000	23,832,000
Provision for income and other taxes	8,997,000	2,764,000
Dividend payable April 1, 1968	1,500,000	1,500,000
TOTAL CURRENT LIABILITIES	55,303,000	49,976,000
Provision for future income taxes	4,293,000	3,118,000
Interest of minority shareholders in subsidiary companies	233,000	140,000
Shareholders' investment:		
Capital —		
Authorized and issued:		
400,000 Class A shares of no par value } (note 3)	1,438,000	1,438,000
800,000 Class B shares of no par value }		
Earnings reinvested in the business	88,220,000	79,209,000
Inventory reserve	6,000,000	6,000,000
TOTAL SHAREHOLDERS' INVESTMENT	95,658,000	86,647,000
	<u>\$155,487,000</u>	<u>\$139,881,000</u>

On behalf of the Board:

W. F. McLEAN, *Director*J. D. A. EVERS, *Director*

Statement of Consolidated Profit and Loss

For the year ended March 30, 1968 (with comparative figures for 1967)

	1968	% of Sales	1967	% of Sales
Invoice value of sales	\$794,477,000		\$664,055,000	
Less transport charges and duty	24,992,000		20,701,000	
Value of sales — f.o.b. plants . . .	769,485,000	100.00%	643,354,000	100.00%
Cost of livestock and all other raw products	580,914,000	75.49	492,437,000	76.54
Packages and materials	34,185,000	4.44	27,847,000	4.33
Salaries, wages, profit sharing plan and employee welfare	91,047,000	11.83	72,820,000	11.32
Selling and operating expenses . .	40,515,000	5.27	37,116,000	5.77
Depreciation of fixed assets . . .	5,387,000	.70	5,125,000	.79
Provision for taxes:				
Municipal and other taxes . . .	2,669,000		2,314,000	
Taxes on income from operations	7,632,000		2,822,000	
	10,301,000	1.34	5,136,000	.80
	762,349,000	99.07	640,481,000	99.55
Profit from operations	7,136,000	.93	2,873,000	.45
Income from investments and in- terest on receivable from sale of Fertilizer Division	725,000		484,000	
Profits and losses from disposals of fixed assets and investments . .	183,000		413,000	
	908,000		897,000	
Less income tax on other income and profits	185,000		29,000	
Total other income and profits . .	723,000		868,000	
	7,859,000	1.02%	3,741,000	.58%
Interest of minority shareholders in net profit (loss) of subsidiary companies	(209,000)		(309,000)	
Net profit for the year	\$ 8,068,000		\$ 4,050,000	

Statement of Consolidated Reinvested Earnings

For the year ended March 30, 1968 (with comparative figures for 1967)

	1968	1967
Balance at beginning of year	\$79,209,000	\$78,159,000
Profit from the sale of the Fertilizer Division . . .	3,943,000	
Net profit for the year	8,068,000	4,050,000
	<u>91,220,000</u>	<u>82,209,000</u>
Less two dividends of \$1.25 per share on Class A and Class B shares	3,000,000	3,000,000
Balance at end of year	<u>\$88,220,000</u>	<u>\$79,209,000</u>

NOTES: 1. The consolidated financial statements include the accounts of the company and its domestic and foreign subsidiaries. The accounts of United States subsidiaries are included on the basis of U.S. \$1 equals Can. \$1. In the case of all other companies, translation into Canadian dollars has been effected as follows: land, buildings, plant and equipment and related depreciation at exchange rates prevailing at dates of acquisition; other assets and liabilities at exchange rates prevailing at the year end.

2. An investment in a 50% owned company is carried at the company's equity in net assets; other investments are carried at cost. Included in other investments are shares which have been held for many years; the quoted market value at the year end is approximately \$8,000,000 in excess of original cost.

3. Class A shares are entitled to cumulative preferential dividends at an annual rate of \$1.50; thereafter, Class B shares may receive non-cumulative dividends at the rate of \$1.50 per year. Apart from this the shares rank equally, including any further dividend distribution.

4. The expenditures for 1968 include remuneration of \$429,000 received by Directors as Executive Officers or employees of the company.

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the year ended March 30, 1968 (with comparative figures for 1967)

Source of Funds:	1968	1967
Net profit for the year	\$ 8,068,000	\$ 4,050,000
Depreciation charged to operations	5,387,000	5,125,000
Provision for future income taxes	8,000	942,000
Funds from operations	<u>13,463,000</u>	<u>10,117,000</u>
Disposal of fixed assets — net book value	163,000	410,000
Increase in minority shareholders' interest . . .	93,000	(153,000)
Decrease in investments (net)	53,000	(312,000)
Net funds received to date from sale of Fertilizer Division	<u>(1,807,000)</u>	<u></u>
	<u>15,579,000</u>	<u>10,062,000</u>
Application of Funds:		
Special refundable tax	48,000	446,000
Purchase of fixed assets	6,068,000	7,159,000
Dividends to shareholders	3,000,000	3,000,000
	<u>9,116,000</u>	<u>10,605,000</u>
Increase (decrease) in working capital	<u>\$ 6,463,000</u>	<u>\$ (543,000)</u>

CANADA PACKERS LIMITED

TORONTO, CANADA

41^e RAPPORT ANNUEL

Exercice clos le 30 mars 1968



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Le 41e exercice de Canada Packers s'est terminé le 30 mars 1968.

Les ventes ont atteint un nouveau sommet et le profit net, malgré qu'il ait un peu laissé à désirer, a été le troisième plus élevé de notre histoire.

	1968 (année fiscale)*	1967 (année fiscale)	1966 (année fiscale)
Ventes	\$769,485,000	\$643,354,000	\$698,220,000
Profit net	\$ 8,068,000	\$ 4,050,000	\$ 8,521,000
Profit net exprimé en pourcentage des ventes	1.05%	0.63%	1.22%

* La vente de notre division des engrais chimiques a donné lieu à un profit extraordinaire de \$3,943,000, après paiement des impôts. Ce profit a été porté au compte des bénéfices réinvestis et il s'ajoute au profit net de l'année 1968.

Le profit de la présente année et des deux années précédentes provient des sources suivantes:

	1968 (année fiscale)	1967 (année fiscale)	1966 (année fiscale)
Profit d'exploitation ...	\$7,136,000	\$2,873,000	\$7,882,000
Profit provenant de sources autres que l'exploitation	932,000	1,177,000	639,000
	<u>\$8,068,000</u>	<u>\$4,050,000</u>	<u>\$8,521,000</u>

Le tableau suivant montre les résultats de l'analyse des ventes et des profits de la compagnie, classés par grands secteurs:

	(1) Tous les produits dérivés du bétail	(2) Produits dérivés d'autres produits agricoles bruts	Tous les autres produits	Revenus divers et profits provenant de la vente de placements et d'immobili- sations
Ventes	\$457,800,000	\$120,000,000	\$191,700,000	
Profit net	\$ 1,570,000	\$ 1,219,000	\$ 4,347,000	\$723,000
Profit net ex- primé en pour- centage des ventes..	0.34%	1.02%	2.27%	
Pourcentage cor- respondant pour la moyenne des 5 années fiscales 1963-4-5-6-8 (l'année de la grève — 1967 — est omise)	0.44%	0.98%	2.23%	

(1) Y compris toutes les viandes et les sous-produits tels que: peaux, suif, tripes, etc.

(2) Y compris les produits laitiers, la volaille, les produits dérivés des fruits et légumes, etc.

Dans les produits dérivés du bétail, le profit net ne représente que 0.34% des ventes. Ce rendement, qui est loin d'être satisfaisant, est principalement dû aux pauvres résultats obtenus dans notre commerce du boeuf au Canada et à la perte subie par notre établissement de l'Australie.

Nos profits du secteur des viandes, sur le marché domestique, ont été défavorablement affectés par une augmentation des frais consécutive à une hausse rapide des salaires et des gages au cours des deux dernières années. Durant cette période, des progrès considérables ont été faits au chapitre de la productivité, mais ils ne furent pas encore suffisants pour empêcher la hausse de nos coûts à l'unité. Il en est résulté une marge de profit plus étroite.

Nous avons les ressources, l'habileté administrative et les talents techniques pour profiter des nouvelles méthodes de gestion et de production. A ce sujet, notre objectif est clair: exploiter ces ressources et ces talents de façon à accroître suffisamment notre productivité; ainsi, nous réduirons nos coûts à l'unité et nous rétablirons une marge satisfaisante de profit. Nous nous rapprochons constamment de ce but que nous nous sommes fixé.

Pour la deuxième année consécutive, notre établissement de l'Australie a subi une perte. Encore cette année, les conditions du marché, là-bas, n'ont pas été tellement favorables; de plus, nous avons eu à faire face à des problèmes d'exploitation qui ont aussi contribué à des résultats peu satisfaisants. Cette situation est la conséquence de notre manque d'expérience à diriger efficacement un établissement commercial d'aussi loin. Encore ici, des progrès marqués nous rapprochent des solutions et, durant l'année qui vient, nous porterons une attention particulière à ce point.

Dans les autres divisions de notre entreprise, les résultats ont été généralement satisfaisants.



Les abattages de bestiaux dans les établissements inspectés au Canada ont légèrement diminué pour la deuxième année consécutive:

Abattages de bestiaux dans les établissements inspectés au Canada	
1965	2,734,514 têtes
1966	2,705,139 têtes
1967	2,641,788 têtes

Dans l'ouest du Canada, les abattages de bestiaux furent au même niveau que ceux de l'an dernier; la baisse s'est produite dans l'est du pays seulement.

Les exportations de bestiaux vivants aux Etats-Unis ont diminué, de 416,000 têtes en 1966, à 156,000 têtes en 1967. Une aussi forte diminution inclut une réduction de 181,000 bovins d'embouche.

Cela signifie que plus de bovins seront engraisés au Canada et nous prévoyons que les abattages au pays augmenteront d'environ 5% en 1968. Cette augmentation viendra surtout des porcs d'engraissement.

Les Canadiens manifestent encore leur préférence pour la viande de boeuf de qualité. Les abattages d'animaux des catégories "Choix et Bonne" ont augmenté de 1,400,000 à 1,460,000, malgré une diminution du nombre total des abattages dans les établissements inspectés.

Les producteurs ont reçu de meilleurs prix pour leurs bestiaux cette année:

	Prix moyen à Toronto	
	1967	1966
Bouvillons de choix	28.80¢ la lb	27.05¢ la lb
Bonnes vaches	20.65¢ " "	19.80¢ " "



Dans le porc, les arrivages se sont maintenus à un haut niveau toute l'année.

Le nombre de porcs classés en 1967 a été de 8,186,356, soit une augmentation de 19.3% sur 1966; c'est le plus haut sommet depuis 1959.

La consommation domestique de viande de porc en 1967 s'est établie à 53.7 livres par tête. Il s'agit d'une augmentation de 13% par rapport à 1966 et de la moyenne la plus élevée depuis 1959.

Le prix moyen des porcs a été de \$30.70 le 100 livres (poids habillé, catégorie A, Toronto). Ce prix est de \$5.20 plus bas que celui de 1966, mais il est seulement 32 cents le 100 livres moins élevé que le prix moyen des cinq dernières années, et cela malgré que la production en 1967 ait été de 14% supérieure à la production moyenne des cinq dernières années.

Il semble que la production du porc au Canada tende vers une certaine stabilisation. Les arrivages ont augmenté de 10% au cours du premier trimestre de 1968. Le Ministère de l'Agriculture du Canada a prédit une augmentation de 4% dans le deuxième trimestre et une diminution de 1% pour la seconde moitié de l'année.

Durant l'année, le Conseil Canadien du Porc et le Conseil des Salaisons du Canada se sont entendus pour recommander conjointement un nouveau système de classification des porcs. Cette recommandation a été soumise pour examen au Ministère de l'Agriculture du Canada.

En 1964, la Fédération Canadienne de l'Agriculture avait organisé une conférence sur l'amélioration du porc. Il en est résulté la formation du Conseil Canadien du Porc, qui a entrepris une étude du système de classification.

Des essais ont été faits sur un très grand nombre de carcasses et de coupes et toutes les données recueillies ont été analysées avec soin. Ainsi, le nouveau système de classification qui a été proposé reflétera mieux la valeur commerciale des carcasses de porc dans les conditions actuelles de mise en marché.

Lorsqu'il sera en vigueur, le nouveau système constituera un stimulant à l'amélioration de la qualité des carcasses de porcs et des produits dérivés.

Il s'agit là d'un grand pas en avant pour l'ensemble de l'industrie du porc.



En 1967, la consommation de chair de volaille au Canada a encore augmenté; elle a atteint le sommet sans précédent de 40.9 livres par tête. La consommation par tête s'est accrue de 31.9% au cours des cinq dernières années.

Cette croissance très rapide est l'effet de la disponibilité continuelle de toutes les catégories de volailles et du coût moins élevé de la chair de volaille par rapport aux viandes rouges. C'est là le résultat de l'avantage qu'ont les volailles de transformer plus efficacement leurs aliments en viande.

Dans certaines provinces, des offices de marché établissent des quotas de production et fixent les prix de la volaille vivante. Cette situation a eu pour effet de réduire la marge entre le prix de vente de la chair de volaille et le prix d'achat des oiseaux vivants, à tel point que l'apprêtage de la volaille n'est plus profitable.

On peut être d'accord sur les objectifs des offices de marché qui visent à augmenter le revenu du producteur. Mais il est important que cette formule soit orientée de façon à encourager un accroissement de la productivité et de l'efficacité dans tous les secteurs de l'industrie avicole: production, apprêtage et mise en marché.

A la longue, aucune province en particulier ni le pays tout entier ne peuvent être à l'abri de la concurrence. L'avenir économique du Canada dépend de l'habileté dont nous ferons preuve pour nous imposer comme un pays compétiteur sur le marché mondial.

Au cours des dernières années, l'industrie avicole a fait des progrès remarquables sous le rapport de la productivité. Si on tente d'éviter la concurrence au moyen de quotas de production et du contrôle des prix, on étouffera toute possibilité d'accroître la productivité et, avec le temps, notre industrie avicole deviendra inefficace.

Malgré l'énorme accroissement de productivité des dernières années, l'industrie avicole canadienne peut encore difficilement concurrencer celle des Etats-Unis. Nous devons continuer à accroître notre productivité, sans quoi notre industrie avicole devra faire face à des importations massives, comme c'est le cas dans l'industrie de la mise en conserve des fruits et légumes.



Les autres divisions de notre compagnie ont connu une année fructueuse.

La division York Farms, qui fabrique des aliments en conserve et congelés, a continué à grossir le volume de ses ventes tant sur le marché domestique que sur celui de l'exportation. Cette division modernise sans cesse ses usines dans le but d'en accroître la productivité grâce à de l'équipement nouveau et à des techniques améliorées. Un programme de spécialisation mis en oeuvre dans chacune de nos trois usines a permis de réaliser des économies importantes. Notre politique voulant que les profits proviennent d'un fort débit avec de minces marges de bénéfice s'est avérée toujours saine.



La division Shur-Gain, qui fabrique et vend des aliments pour les volailles et les animaux, a connu une bonne année, en volume et en revenus.

Les capacités de production ont été accrues dans plusieurs régions; au nombre des réalisations les plus importantes, on note l'établissement, à Saint-Romuald, dans la province de Québec, d'un nouveau moulin hautement automatisé pour la fabrication des concentrés, la construction d'un élévateur à grains à Highgate, en Ontario, et la construction d'une usine pour la fabrication de moulées balancées, à Campden, en Ontario.

Nous avons commencé la construction d'usines pour la fabrication des concentrés et des moulées balancées à Summerside, dans l'Ile du Prince-Edouard ainsi qu'à Highgate, en Ontario; elles seront terminées vers le 1er juillet 1968.

Notre nouveau Service Santé Animale dont les produits sont fabriqués à notre usine de produits chimiques purs et distribués par la division Shur-Gain, et sous l'étiquette Shur-Gain, a fait un départ fructueux. Ces nouveaux produits seront un complément à la distribution des moulées pour volailles et animaux, de sorte que nous serons en mesure de donner un service plus complet aux éleveurs.



La division des produits chimiques a progressé de façon excellente dans ses nouveaux produits, ses ventes et ses revenus.

Au secteur des produits chimiques purs, nous avons donné plus d'ampleur aux produits pharmaceutiques de base. L'addition d'équipement pour la mise en fioles à l'état stérile a rendu possible l'élaboration complète et l'emballage de produits qui étaient jusque-là vendus en vrac. Nos exportations, à vingt pays différents, ont totalisé 35% des ventes.

Notre fabrique de gélatine a fonctionné à plein rendement et on y projette un important agrandissement, dans le but de répondre à la demande croissante de gélatine sur le marché canadien.

Les ventes d'acides gras et de produits chimiques connexes ont augmenté d'une façon constante. Une nouvelle usine de fractionnement, la première du genre en Amérique du Nord, fabrique maintenant de l'acide oléique et d'autres types d'acide stéarique.

Nous espérons continuer à grandir dans chacun des secteurs de notre division des produits chimiques.

La division du commerce international de la compagnie a maintenu son rythme de croissance des dernières années. Cette division a exporté, à plus de cinquante pays à travers le monde, pour \$40,000,000 de produits canadiens au cours de l'année fiscale 1968. On y fait de vigoureux efforts pour étendre notre marché d'exportation en cherchant de nouveaux marchés et en créant de nouveaux produits pour nos marchés d'outre-mer.



La division des recherches a continué à jouer un rôle de premier plan dans l'expansion de la compagnie. En plus des facilités de recherche accrues en 1966, nous avons encouragé de façon plus vaste et plus intensive la recherche dans les principales divisions de la compagnie. Il en est résulté de meilleurs produits et des techniques plus avancées de fabrication dans le domaine des viandes, des graisses et huiles comestibles, de la gélatine, des produits chimiques, du cuir et des moulées.



C'est avec un profond regret que je rapporte le décès de M. Hanus J. Heller, survenu le 26 novembre 1967. M. Heller fut directeur de Canada Packers Limited, président d'une compagnie subsidiaire, Feather Industries Limited et, pendant plusieurs années, directeur général de notre division du commerce international. Au cours de ses vingt-et-une années de service, M. Heller a grandement contribué au succès de la compagnie.



Les membres du conseil d'administration signalent avec plaisir que les relations avec les employés ont été très cordiales tout au long de l'année. Ceci s'est reflété par l'amélioration constante des produits de la compagnie et par l'accroissement ininterrompu de la productivité.

Le président,

le 17 mai 1968

(Constituée suivant les lois du Canada)

ACTIF

	1968	1967
Disponibilités:		
Encaisse	\$ 36,000	\$ 50,000
Placements à court terme — coût d'acquisition, approximativement le prix du marché	12,470,000	
Comptes à recevoir — commerce	38,955,000	39,428,000
Stocks de produits, matériel et approvisionne- ments en main, en transit et sous engagements — évalués au moindre du coût ou du marché	57,822,000	59,785,000
Assurance-vie — valeur de rachat	536,000	508,000
Frais payés d'avance	576,000	463,000
Divers comptes à recevoir	3,155,000	1,526,000
TOTAL DES DISPONIBILITÉS	113,550,000	101,760,000
Impôt spécial remboursable	494,000	446,000
A recevoir de la vente de la division des engrais chimiques	3,900,000	
Placements (note 2)	2,032,000	2,085,000
Terrains, bâtiments, usines et outillage — essentielle- ment au coût	108,660,000	107,017,000
Moins amortissements accumulés	73,149,000	71,427,000
	35,511,000	35,590,000
	<u>\$155,487,000</u>	<u>\$139,881,000</u>

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Aux actionnaires de Canada Packers Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canada Packers Limited et de ses filiales au 30 mars 1968 et les états consolidés de profits et pertes, de bénéfices réinvestis et de source et emploi des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, les états financiers consolidés précités présentent équitablement la situation financière des compagnies au 30 mars 1968 ainsi que les résultats de leurs opérations et la source et l'emploi de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Toronto, Canada,
le 17 mai 1968

CLARKSON, GORDON & CIE
Comptable Agréés

(avec chiffres comparatifs au 25 mars 1967)

PASSIF

	1968	1967
Exigibilités:		
Emprunts	\$ 6,397,000	\$ 10,527,000
Passif pour chèques émis mais non encore encaissés	10,820,000	11,353,000
Comptes à payer et frais courus	27,589,000	23,832,000
Provision pour impôts sur le revenu et autres taxes	8,997,000	2,764,000
Dividende à payer le 1er avril 1968	1,500,000	1,500,000
TOTAL DES EXIGIBILITÉS	55,303,000	49,976,000
Provision pour impôts sur le revenu futurs	4,293,000	3,118,000
Intérêt des actionnaires minoritaires dans les filiales	233,000	140,000
Avoir des actionnaires:		
Capital —		
Autorisé et émis:		
400,000 actions Classe A sans valeur au pair } (note 3)	1,438,000	1,438,000
800,000 actions Classe B sans valeur au pair }		
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	88,220,000	79,209,000
Réserve sur les stocks	6,000,000	6,000,000
TOTAL DE L'AVOIR DES ACTIONNAIRES	95,658,000	86,647,000
	<u>\$155,487,000</u>	<u>\$139,881,000</u>

Pour le Conseil:

W. F. McLEAN, *Administrateur*J. D. A. EVERS, *Administrateur*

Etat consolidé de profits et pertes

	1968	% des ventes	1967	% des ventes
Valeur de facturation des ventes	\$794,477,000		\$664,055,000	
Moins frais de transport et droits	24,992,000		20,701,000	
Valeur des ventes — f.a.b. usines	<u>769,485,000</u>	<u>100.00%</u>	<u>643,354,000</u>	<u>100.00%</u>
Coût du bétail et des autres produits bruts	580,914,000	75.49	492,437,000	76.54
Emballage et matériel	34,185,000	4.44	27,847,000	4.33
Salaires, gages, plan de participation aux bénéfices et bien-être des employés	91,047,000	11.83	72,820,000	11.32
Frais de vente et d'exploitation .	40,515,000	5.27	37,116,000	5.77
Amortissement des immobilisations	5,387,000	.70	5,125,000	.79
Provision pour impôts:				
Taxes municipales et autres . .	2,669,000		2,314,000	
Impôts sur les revenus d'exploitation	7,632,000		2,822,000	
	<u>10,301,000</u>	<u>1.34</u>	<u>5,136,000</u>	<u>.80</u>
	<u>762,349,000</u>	<u>99.07</u>	<u>640,481,000</u>	<u>99.55</u>
Profit d'exploitation	7,136,000	.93	2,873,000	.45
Revenus de placements et intérêts sur les sommes à recevoir de la vente de la division des engrais chimiques	725,000		484,000	
Profits et pertes sur ventes d'immobilisations et de placements .	183,000		413,000	
	<u>908,000</u>		<u>897,000</u>	
Moins impôts sur les autres revenus et profits	185,000		29,000	
Total des autres revenus et profits	<u>723,000</u>		<u>868,000</u>	
	<u>7,859,000</u>	<u>1.02%</u>	<u>3,741,000</u>	<u>.58%</u>
Intérêt des actionnaires minoritaires dans les profits nets (pertes) des filiales	(209,000)		(309,000)	
Profit net de l'année	<u>\$ 8,068,000</u>		<u>\$ 4,050,000</u>	

Etat consolidé de bénéfices réinvestis

Pour l'année terminée le 30 mars 1968 (avec chiffres comparatifs pour 1967)

	1968	1967
Solde au début de l'année	\$79,209,000	\$78,159,000
Profits provenant de la vente de la division des engrais chimiques	3,943,000	
Profit net de l'année	8,068,000	4,050,000
	<hr/> 91,220,000	<hr/> 82,209,000
Moins deux dividendes de \$1.25 par action sur les actions Classe A et Classe B	3,000,000	3,000,000
Solde à la fin de l'année	<hr/> \$88,220,000	<hr/> \$79,209,000

NOTES: 1. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales domestiques et étrangères. Les comptes des filiales situées aux Etats-Unis sont compris selon la base de \$1 E.-U. pour \$1 Can. Dans le cas de toutes les autres compagnies, la conversion en dollars canadiens a été effectuée comme suit: terrains, bâtiments, usines et outillage et l'amortissement s'y rapportant, aux taux du change en vigueur aux dates d'acquisition; autres éléments d'actif et de passif, aux taux du change en vigueur à la fin de l'année.

2. Le placement dans une compagnie possédée à 50% est inscrit à la valeur de la part de la compagnie dans son actif net; les autres placements sont inscrits au coût. Ces autres placements comprennent des actions détenues depuis plusieurs années; la cote du marché à la fin de l'année dépasse par environ \$8,000,000 le coût original.

3. Les actions Classe A ont droit à des dividendes privilégiés cumulatifs au taux annuel de \$1.50; par la suite, les actions Classe B peuvent recevoir des dividendes non cumulatifs au taux de \$1.50 par année. Outre ceci, les actions sont égales à tous égards, y compris toute autre distribution de dividendes.

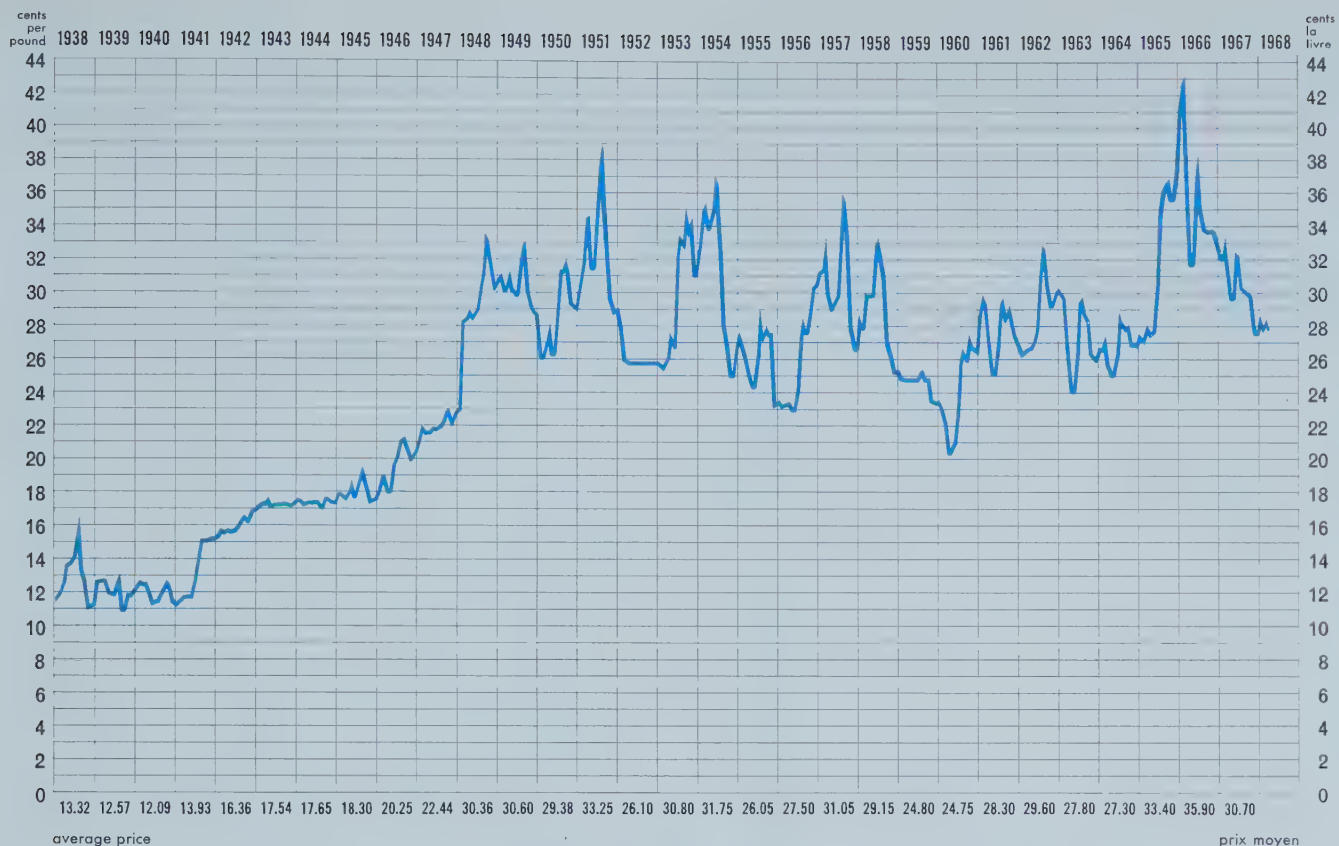
4. Les dépenses de 1968 comprennent \$429,000 de rémunération versée à des administrateurs en leur qualité d'officiers administratifs ou employés de la compagnie.

Etat consolidé de source et emploi des fonds

Pour l'année terminée le 30 mars 1968 (avec chiffres comparatifs pour 1967)

Source des fonds:	1968	1967
Profit net de l'année	\$ 8,068,000	\$ 4,050,000
Amortissements imputés aux opérations	5,387,000	5,125,000
Provision pour impôts sur le revenu futurs	8,000	942,000
Fonds provenant de l'exploitation	<hr/> 13,463,000	<hr/> 10,117,000
Dispositions d'immobilisations — valeur nette aux livres	163,000	410,000
Augmentation de l'intérêt des actionnaires minoritaires	93,000	(153,000)
Diminution des placements (nette)	53,000	(312,000)
Sommes nettes reçues à ce jour de la vente de la division des engrais chimiques	1,807,000	
	<hr/> 15,579,000	<hr/> 10,062,000
Emploi des fonds:		
Impôt spécial remboursable	48,000	446,000
Achat d'immobilisations	6,068,000	7,159,000
Dividendes aux actionnaires	3,000,000	3,000,000
	<hr/> 9,116,000	<hr/> 10,605,000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	<hr/> \$ 6,463,000	<hr/> \$ (543,000)



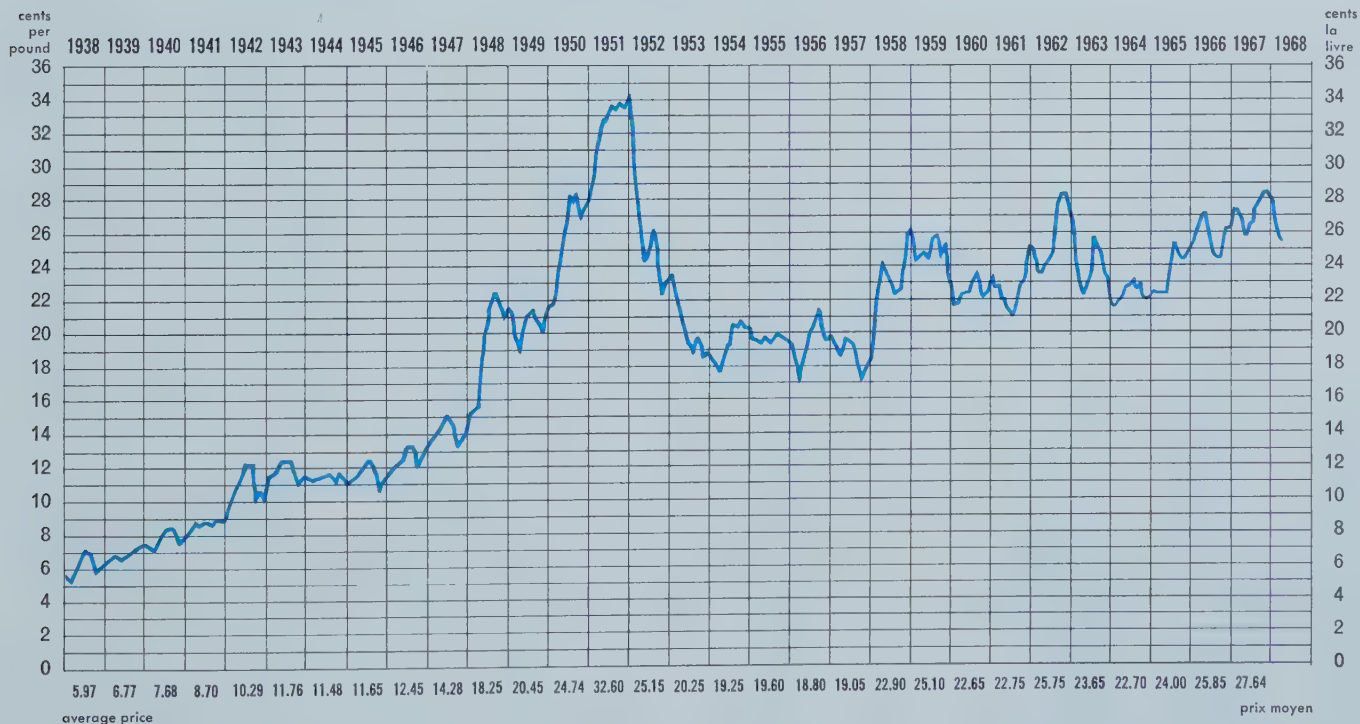


GRADE 'A' HOGS, DRESSED*—TORONTO

* Prices prior to 1940 are converted from live select hogs, assuming a yield of 75%. Prices charted do not include government premiums. The federal government has paid premiums since 1944. Present rate is \$3.00 per 'A' hog — approximately 2¢ per pound dressed.

PORCS 'A', HABILLÉS*—TORONTO

* Les prix d'avant 1940 sont calculés d'après ceux des porcs "select", en prenant pour base un rendement de 75%. La prime fédérale n'est pas incluse dans les prix indiqués. Le gouvernement fédéral paie des primes depuis 1944. Actuellement, cette prime est de \$3.00 par porc "A" — soit environ 2 cents la livre, sur la base du poids froid habillé.



GOOD STEERS—TORONTO average monthly price

BOUVILLONS, CATÉGORIE 'BONS'—TORONTO moyenne mensuelle des prix

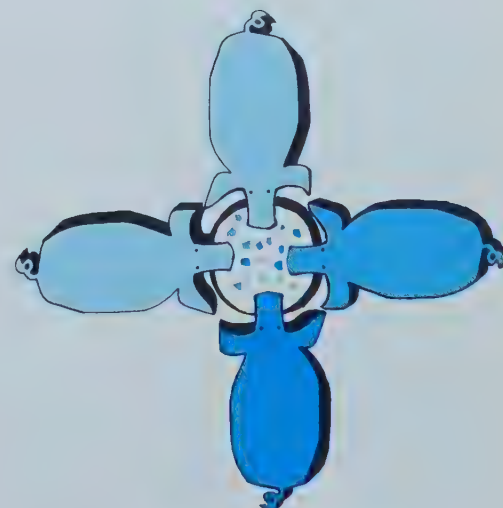
Total Canada slaughtering at inspected establishments

Nombre total des abattages dans les établissements inspectés du Canada

Calendar Year	Cattle	Calves	Sheep and Lambs	Hogs
Année civile	Bovins	Veaux	Moutons et agneaux	Porcs
1933	654,000	438,428	868,679	2,802,377
1934	804,290	542,842	854,222	2,871,980
1935	789,711	586,851	861,228	2,805,825
1936	920,229	602,616	830,975	3,562,534
1937	923,961	702,405	821,758	3,802,141
1938	859,260	676,579	801,679	3,137,203
1939	872,574	679,562	786,274	3,628,369
1940	889,898	703,779	763,982	5,454,930
1941	1,004,101	719,168	830,963	6,273,851
1942	970,315	666,645	825,288	6,196,850
1943	1,021,334	594,385	889,269	7,173,550
1944	1,354,104	660,556	949,096	8,766,441
1945	1,820,127	781,817	1,169,124	5,683,727
1946	1,666,310	752,817	1,209,545	4,253,511
1947	1,293,246	659,701	896,017	4,458,160
1948	1,489,883	787,410	768,943	4,487,649
1949	1,439,489	766,277	629,673	4,098,609
1950	1,284,683	773,205	521,089	4,405,055
1951	1,149,789	583,718	438,518	4,488,007
1952	1,237,630	567,760	512,966	6,234,145
1953	1,469,406	740,723	543,371	4,611,312
1954	1,635,008	820,506	562,555	4,679,214
1955	1,702,108	828,658	591,566	5,543,787
1956	1,874,363	891,615	599,974	5,548,289
1957	1,986,251	887,102	581,903	4,971,477
1958	1,889,280	784,767	548,970	5,963,928
1959	1,744,185	676,571	569,746	8,020,766
1960	1,941,703	712,100	562,678	6,182,315
1961	2,041,473	690,286	633,347	5,849,875
1962	2,028,159	710,229	567,463	6,031,933
1963	2,126,716	671,390	532,015	5,909,506
1964	2,422,260	750,319	497,686	6,627,600
1965	2,734,514	894,728	409,783	6,421,226
1966	2,705,139	765,596	327,621	6,129,632
1967	2,641,788	738,815	325,468	7,336,912



Calendar Year	Eastern Canada	Western Canada	Total	Total Canada Hog Gradings
Année civile	Est du Canada	Ouest du Canada	Total	Nombre total des porcs classés au Canada
1933	1,438,580	1,766,845	3,205,425	
1934	1,294,237	1,734,501	3,028,738	
1935	1,351,468	1,606,153	2,957,621	
1936	1,919,617	1,877,335	3,796,952	
1937	2,174,005	1,811,575	3,985,580	
1938	1,995,471	1,250,064	3,245,535	
1939	2,086,881	1,619,298	3,706,179	
1940	2,805,568	2,651,274	5,456,842	
1941	2,853,793	3,362,414	6,216,207	
1942	2,473,843	3,754,320	6,228,163	
1943	2,566,054	4,583,367	7,149,421	
1944	3,168,358	5,694,820	8,863,178	
1945	2,449,137	3,411,936	5,861,073	
1946	2,360,223	2,100,513	4,460,736	
1947	2,901,597	1,854,374	4,755,971	
1948	2,935,039	1,832,821	4,767,860	
1949	2,942,497	1,486,758	4,429,255	
1950	3,239,133	1,536,424	4,775,557	
1951	3,290,160	1,604,382	4,894,542	
1952	4,307,330	2,391,312	6,698,642	
1953	2,815,372	2,187,442	5,002,814	
1954	2,850,585	2,228,130	5,078,715	
1955	3,235,128	2,681,456	5,916,584	
1956	3,403,278	2,556,327	5,959,605	
1957	3,072,246	2,327,993	5,400,239	
1958	3,496,939	2,961,909	6,458,848	
1959	4,707,635	3,860,582	8,568,217	
1960	3,879,707	2,884,489	6,764,196	
1961	3,651,960	2,796,996	6,448,956	
1962	3,907,786	2,686,159	6,593,945	
1963	4,337,085	2,183,743	6,520,828	
1964	4,607,810	2,673,834	7,281,644	
1965	4,331,637	2,745,489	7,077,126	
1966	4,418,445	2,441,585	6,860,030	
1967	5,220,047	2,966,309	8,186,356	



Per Capita consumption of meat in Canada

Consommation de viande par tête au Canada

Calendar Year	Beef lb.	Veal lb.	Mutton and Lamb lb.	Pork lb.	Offals lb.	Canned Meats* lb.	Total Meat lb.	Poultry** lb.
Année civile	Boeuf lb	Veau lb	Mouton et agneau lb	Porc lb	Abats lb	Viandes en * conserve lb	Total lb	Volaille ** lb
1933	45.8	9.1	5.7	52.0	†	‡	112.6§	10.8
1934	50.6	10.4	6.0	47.4	†	‡	114.4§	13.3
1935	53.6	9.8	6.0	39.3	5.5	1.7	115.9	14.5
1936	55.1	10.2	5.6	41.4	5.9	2.0	120.2	14.5
1937	54.6	11.9	5.6	42.5	6.2	2.0	122.8	14.3
1938	57.2	10.3	5.4	37.7	5.7	1.7	118.0	14.1
1939	53.2	10.4	5.4	38.4	5.1	2.1	114.6	15.4
1940	54.5	10.8	4.5	44.7	5.5	1.5	121.5	16.1
1941	58.5	10.7	4.2	51.6	5.9	2.9	133.8	16.1
1942	60.7	11.9	4.5	58.9	6.2	2.8	145.0	19.2
1943	62.8	11.1	3.8	62.3	6.7	3.2	149.9	18.3
1944	65.7	11.1	4.5	62.6	6.9	2.8	153.6	19.3
1945	67.0	12.5	4.3	52.7	5.7	3.3	145.5	19.8
1946	68.8	10.8	4.2	43.5	4.5	3.0	134.8	16.9
1947	64.8	9.8	4.2	52.4	5.9	4.1	141.2	18.2
1948	59.2	10.6	3.2	48.0	5.4	2.5	128.9	14.3
1949	56.7	9.9	2.7	55.0	5.1	5.4	134.8	15.8
1950	50.6	9.4	2.2	54.9	4.9	5.1	127.1	16.1
1951	49.3	7.6	2.0	58.6	4.7	5.8	128.0	18.0
1952	54.4	6.9	2.2	56.0	5.2	7.5	132.2	21.7
1953	65.1	8.1	2.4	48.7	5.0	5.1	134.4	19.8
1954	70.2	8.6	2.5	45.4	4.8	4.3	135.8	21.7
1955	69.1	8.4	2.6	49.2	5.3	4.2	138.8	24.3
1956	71.4	8.5	2.6	49.2	5.2	4.9	141.8	25.6
1957	72.0	8.9	2.6	44.4	5.2	4.5	137.6	25.8
1958	68.0	7.3	2.7	49.4	4.8	5.2	137.4	27.6
1959	65.6	6.9	2.9	56.7	4.9	4.6	141.6	30.3
1960	70.0	6.9	2.9	52.6	4.8	6.4	143.6	27.7
1961	69.7	6.8	3.6	49.9	4.5	4.3	138.8	31.1
1962	69.2	6.5	3.8	49.8	4.2	4.2	137.7	31.0
1963	73.7	6.6	3.9	50.7	4.0	4.4	143.3	32.5
1964	78.5	6.9	3.3	52.0	3.8	4.5	149.0	34.5
1965	81.7	8.4	2.8	49.2	3.6	4.3	150.0	36.7
1966	82.5	7.0	3.5	47.6	3.6	4.2	148.4	39.4
1967	81.6	6.4	3.6	53.7	3.8	4.7	153.8	40.9

Source: Dominion Bureau of Statistics

*Canned meats expressed in terms of carcass weight.

**Poultry expressed in terms of eviscerated weight.

†Estimate not available.

‡Included with other meats.

§Total figures prior to 1935 do not include offals.

Source: Bureau fédéral de la Statistique

*Poids froid habillé.

**Poids éviscéré.

†Chiffre non disponible.

‡Comprises dans le poids des autres viandes.

§Les totaux antérieurs à 1935 ne comprennent pas les abats.



Cash Receipts from the sale of farm products**

Revenus de la vente des produits agricoles**

Calendar Year	Cash Receipts from Sale of Livestock Excluding Poultry	Cash Receipts from All Farm Products	Supplementary Government Payments*	Total Including Supplementary Government Payments
Année civile	Revenus de la vente du bétail	Revenus de la vente de tous les produits agricoles	Paiements supplémentaires du Gouvernement*	Recettes totales, y compris les paiements supplémentaires
1934	110,613,000	503,234,000	—	503,234,000
1935	129,960,000	532,583,000	—	532,583,000
1936	146,252,000	587,282,000	—	587,282,000
1937	182,914,000	638,456,000	—	638,456,000
1938	155,290,000	649,658,000	—	649,658,000
1939	177,461,000	712,076,000	1,686,000	713,762,000
1940	220,917,000	731,120,000	9,691,000	740,811,000
1941	291,479,000	875,781,000	29,477,000	905,258,000
1942	374,008,000	1,101,070,000	55,362,000	1,156,432,000
1943	437,426,000	1,392,780,000	31,414,000	1,424,194,000
1944	498,717,000	1,805,838,000	17,872,000	1,823,710,000
1945	488,585,000	1,655,730,000	6,440,000	1,662,170,000
1946	463,455,000	1,681,851,000	16,950,000	1,698,801,000
1947	492,963,000	1,924,232,000	11,577,000	1,935,809,000
1948	710,252,000	2,381,327,000	20,748,000	2,402,075,000
1949	714,874,000	2,397,566,000	17,628,000	2,415,194,000
1950	787,378,000	2,121,978,000	13,806,000	2,135,784,000
1951	877,825,000	2,725,182,000	10,356,000	2,735,538,000
1952	702,158,000	2,798,534,000	5,131,000	2,803,665,000
1953	635,480,000	2,708,590,000	1,572,000	2,710,162,000
1954	653,935,000	2,292,708,000	2,427,000	2,295,135,000
1955	644,962,000	2,239,058,000	33,338,000	2,272,396,000
1956	668,282,000	2,529,300,000	5,004,000	2,534,304,000
1957	739,867,000	2,515,917,000	1,987,000	2,517,904,000
1958	897,382,000	2,754,229,000	60,128,000	2,814,357,000
1959	881,814,000	2,753,873,000	22,087,000	2,775,960,000
1960	822,622,000	2,732,953,000	77,204,000	2,810,157,000
1961	915,566,000	2,890,295,000	35,766,000	2,926,061,000
1962	980,302,000	3,101,788,000	70,313,000	3,172,101,000
1963	947,856,000	3,197,881,000	14,769,000	3,212,650,000
1964	971,500,000	3,489,731,000	8,477,000	3,498,208,000
1965	1,160,735,000	3,802,232,000	12,762,000	3,814,994,000
1966	1,318,607,000	4,238,688,000	41,345,000	4,280,033,000
1967†	1,338,873,000	4,381,986,000	3,776,000	4,385,762,000

Source: Dominion Bureau of Statistics
All figures revised from previous years

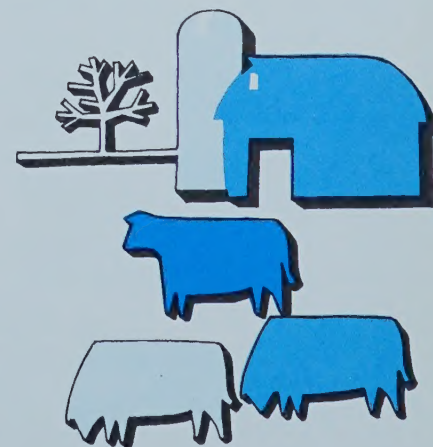
*Includes payments made under the Wheat Acreage Reduction Act, the Prairie Farm Assistance Act, the Prairie Farm Income Act, the Western Grain Producers' Acreage Payment Plan and Federal-Provincial Emergency Unthreshed Grain Assistance Policy. (Other farm subsidies paid by the Dominion and Provincial Governments are included under "Cash Receipts from All Farm Products".)

**Excluding Newfoundland.

Source: Bureau fédéral de la Statistique
Tous les chiffres ont été révisés d'après ceux des années précédentes

*Y compris les versements effectués en vertu de la Loi concernant la réduction des emblavures, de la Loi sur l'assistance à l'agriculture des Prairies, de la Loi sur le revenu des fermes des Prairies, du Programme de versements à l'acre aux producteurs de céréales des Prairies et de l'aide fédérale-provinciale à l'égard des céréales non battues. (Les autres subventions accordées par les gouvernements fédéral et provinciaux figurent sous la rubrique "Revenus de la vente de tous les produits agricoles".)

**Terre-Neuve non comprise.



† Preliminary Estimate
Chiffres estimatifs

FINANCIAL RECORD

RÉSULTATS FINANCIERS

Fiscal Years	Sales	Shareholders' Investment	Net Profits	Net as % of Sales	Dividends Paid
Exercices	Ventes	Mise de fonds des actionnaires	Profits nets	Profits nets en % des ventes	Dividendes
1933	42,654,000	17,417,000	608,000	1.4	422,254
1934	51,738,000	17,791,000	1,430,000	2.8	1,055,672
1935	59,187,000	18,392,000	1,319,000	2.2	572,287
1936	63,587,000	12,288,000	1,288,000	2.0	1,490,251
1937	72,700,000	13,211,000	1,523,000	2.1	600,000
1938	84,146,000	13,710,000	1,101,000	1.3	600,000
1939	77,226,000	14,349,000	1,239,000	1.6	600,000
1940	88,206,000	15,163,000	1,668,000	1.9	800,000
1941	110,292,000	15,818,000	1,555,000	1.4	900,000
1942	144,509,000	16,629,000	1,611,000	1.1	800,000
1943	169,142,000	17,440,000	1,611,000	1.0	800,000
1944	206,156,000	18,386,000	1,688,000	.8	800,000
1945	228,398,000	19,305,000	1,825,000	.8	900,000
1946	208,998,000	20,116,000	1,817,000	.9	1,000,000
1947	204,069,000	21,175,000	2,059,000	1.0	1,000,000
1948	238,454,000	22,357,000	2,182,000	.9	1,000,000
1949	314,919,000	24,165,000	2,807,000	.9	1,000,000
1950	327,671,000	26,245,000	3,480,000	1.1	1,400,000
1951	356,826,000	28,571,000	4,126,000	1.2	1,800,000
1952	390,514,000	28,736,000	1,965,000	.5	1,800,000
1953	385,986,000	31,336,000	4,400,000	1.1	1,800,000
1954	374,473,000	33,238,000	3,702,000	1.0	1,800,000
1955	363,551,000	35,470,000	3,717,000	1.0	1,800,000
1956	434,221,000	41,751,000	4,746,000	1.1	1,800,000
1957	467,188,000	44,158,000	4,507,000	1.0	2,100,000
1958	486,122,000	49,031,000	4,973,000	1.0	2,100,000
1959	541,416,000	51,666,000	4,735,000	.9	2,100,000
1960	575,892,000	54,923,000	5,357,000	.9	2,100,000
1961	544,987,000	57,495,000	4,672,000	.9	2,100,000
1962	558,476,000	60,467,000	5,072,000	.9	2,100,000
1963	589,014,000	64,131,000	5,763,000	1.0	2,100,000
1964	599,970,000	74,244,000	6,214,000	1.1	2,100,000
1965	615,531,000	79,956,000	8,112,000	1.3	2,400,000
1966	698,220,000	85,597,000	8,521,000	1.2	2,880,000
1967	643,354,000	86,647,000	4,050,000	.6	3,000,000
1968	769,485,000	95,658,000	8,068,000	1.0	3,000,000



